

1月6日大宗交易

城市	证券简称	成交价格	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部								
招商地产	招商地产	17.25	50	862.5	机构专用	机构专用								
	中兴通讯	26.79	60	1607.32	机构专用	机构专用								
	合肥百货	19.66	50	983	机构专用	机构专用								
	鄂武商 A	17.56	30	526.8	机构专用	机构专用								
	威孚高科	40.77	349.42	14245.84	机构专用	机构专用								
	国恒铁路	国恒铁路	3.32	1000	3320	光大证券天津沙窝路中	中信建投天津解放南路证券营业部							
		格力电器	18.09	940	17004.6	机构专用	机构专用							
		双环科技	7.43	249.99	1857.43	机构专用	机构专用							
		苏宁环球	9.93	369.99	3673.99	机构专用	机构专用							
		燕京啤酒	19.78	50	989	机构专用	机构专用							
山东海化		7.04	50	352	机构专用	机构专用								
金发药业		11.14	32.34	360.21	机构专用	机构专用								
南天信息		15.34	220.07	3375.87	机构专用	机构专用								
中南建设		12.68	49.99	633.91	机构专用	机构专用								
中钢三环		27.87	30	836.1	机构专用	机构专用								
西山煤电	28.51	52	1482.52	机构专用	机构专用									
华闻三九	24.32	50	1216	机构专用	机构专用									
德豪润达	德豪润达	15.53	70.05	1087.88	华西证券天津津湾证	宏源证券上海浦东证								
	海特高新	海特高新	15.2	690	10488	申银万国上海飞虹路证	国盛证券景德镇新村东							
		海特高新	海特高新	15.2	300	4560	国盛证券景德镇新村东	德镇新村东						
			苏宁电器	苏宁电器	12.76	45	574.2	机构专用	机构专用					
				金智科技	金智科技	13.5	363	4900.5	中信证券南京珠江路证	东吴证券苏州观前街证				
					广博股份	广博股份	8.18	130	1063.4	申银万国上海飞虹路证	财通证券宁波天童北路			
						广宇集团	广宇集团	5.85	200	1170	中信金通杭州庆元路证	国盛证券景德镇新村东		
							广宇集团	广宇集团	5.85	136.72	799.81	方正证券杭州州平海路证	国盛证券景德镇新村东	
								广宇集团	广宇集团	5.85	121.18	708.9	中信金通杭州庆元路证	国盛证券景德镇新村东
									广宇集团	广宇集团	5.85	121	707.85	长城证券杭州州平海路证
广宇集团										广宇集团	5.85	113.8	665.73	海通证券杭州庆元路证
	广宇集团									广宇集团	5.85	113.4	663.39	方正证券杭州州平海路证
		广宇集团								广宇集团	5.85	103.32	604.42	中信金通杭州庆元路证
			广宇集团							广宇集团	5.85	93.21	545.28	中信金通杭州庆元路证
				广宇集团						广宇集团	5.85	76.13	445.36	国信证券杭州庆元路证
					广宇集团					广宇集团	5.85	75.16	439.69	银河证券杭州庆元路证
						广宇集团				广宇集团	5.85	71.46	418.04	中信金通杭州庆元路证
							广宇集团			广宇集团	5.85	63.16	369.49	银河证券杭州庆元路证
								广宇集团		广宇集团	5.85	60.6	354.51	广发证券杭州庆元路证
									广宇集团	广宇集团	5.85	51.26	299.87	银河证券杭州庆元路证
嘉应制药										嘉应制药	16.55	160	2648	国泰君安上海江苏路证
	超华科技									超华科技	15.83	100	1583	中信证券上海漕河泾北路
		辉煌科技								辉煌科技	67.78	30	2033.4	申银万国上海飞虹路证
			天龙光电							天龙光电	28.52	100	2852	东海证券常州博爱路证
				天龙光电						天龙光电	27.66	100	2766	海通证券常州博爱路证

■ 热点解密 | Hot Topics |

中金公司席位频频卖出中国平安

连续3个交易日,平安资产管理公司同时成为24笔大宗交易的买卖双方

证券时报记者 陈霞

在周三下跌3.6%之后,中国平安A股股价昨日继续大幅下跌,全天跌幅达4.14%。同时,成交量创下2010年3月以来新高,达9470万股,成交金额高达49.72亿元。不过,中国平安H股昨日仅下跌0.70%,收报84.75港元。中国平安A股较H股折价27.29%,是目前A/H股中折价最高的。

而近日市场对中国平安再融资的传闻,可能是导致其周三领跌大盘并在周四遭受重创的原因之一。根据某券商测算,中国平安未来三年的资本缺口在360-500亿元。2010年中报显示,中国平安可用资金近200亿元,其中需要分配60亿元给产险,27亿元给深发展,同时寿险的偿付能力充足率也降到200%之内,当前资本金应该非常紧张,存在再融资需求。而另外一个不利传闻,则是公司深圳总部财务部总监携巨款潜逃。

但在昨日晚间,公司公告对再融资传闻予以澄清。在公告中,公司称目前没有A股市场再融资的计划,市场的有关传言“没有依据,是不符合事实的”。同时中国平安表示,公司经营情况一切正常,财务稳健,公司及控股子公司的偿付能力或资本充足率完全符合监管要求,处于健康水平。

值得注意的是,中国平安在2008年初,就因为融资千亿元被市场视为重大利空,成为当年股市暴跌的导火索。2008年1月21日,中国平安宣布拟公开增发不超过12亿股,并公开发行不超过412亿元分离交易可转债,融资额最高近1600亿元。此举引发市场的担忧与恐慌,当日,抛盘从中国平安迅速蔓延至整个金融板块,并进而带动保险、银行、钢铁、地产、有色金属等蓝筹板

块全线大跌。中国平安在当日和次日连续两日跌停。同时,当日人寿与太保也受累重创8%以上。连中石油、中石化等指标股也都收出巨阴。在权重指标股的集体打压下,上证综指、深成指当日同时出现了超过5%的罕有跌幅,盘中千余只个股跌停。此后的1月28日平安第三次跌停。而A股也自1月21日之后一路下挫,使得当日成为牛熊分野岭。

值得注意的是,在昨日的沪市公开交易信息中,平安资产管理有限责任公司成为昨天沪市大宗交易中唯一的买卖双方,一共有7笔大宗交易,出现在海欣股份、海螺水泥、民生银行、华业地产、华域汽车、双鹤药业、长航油运7只股票上,共计成交了2.29亿元。此外,1月5日,平安资产管理有限责任公司还同时作为买卖双方,一共出现了7笔大宗交易;1月4日,同时出现10笔大宗交易。而另外一个值得关注的现象是,在中国平安近3个月以来

■ 板块前瞻 | Hot Sectors |

军工行业 重组整合是主线 静待政策利好催化

编者按: 2010年军工行业走出了跌宕起伏的行情, 去年上涨幅度巨大的基本都是重组整合题材股, 如成飞集成、中航精机和 ST 昌河, 而重组整合也是市场对军工行业投资的主要思路之一。

在“十二五”开局之年, 预计军工行业在政策支持下面临全新发展机遇。而军工股经过前期调整, 部分军工股股价有明显回落, 未来可能有较好表现。对于行业投资机会的把握, 主要是关注各大军工集团的架构重组, 以及在年报预期下成长性业绩增长确定的公司。

高俊芳 魏萌

军工资产证券化是中国国防工业体制改革的有机组成部分。目前, 中航工业集团的资产证券化率超过30%, 兵器工业集团的比例约20%, 航天科技和航天科工集团这个比例在10%~13%左右。各军工集团大部分核心军品制造任务仍然不在上市公司中, 大量未注入上市公司的后续资产, 为A股航天军工上市

公司通过后续资产注入实现外延发展提供了机会。

中航集团重组有序推进

中航工业集团计划2011年实现子公司80%的资产进入上市公司, 到2013年争取集团80%以上资产进入上市公司, 资产规模达2400亿元, 在此规划下, 2010年集团旗下19家A股上市公司作为相应业务板块或者子业务板块的资本平台框架搭建完成。建议中航集

团整合阶段关注两大方向:

(一) 证券化进程下的优质资产注入。中航工业2009年收入1910亿元, 利润总额97亿元。而上市公司营业收入478.73亿元, 利润总额27亿元, 仅占中航工业利润总额27.8%, 绝大部分利润仍在非证券化资产。从各板块未注入上市资产情况看, 优势板块包括未进行资产整合的直升机公司, 旗下哈飞股份为板块唯一资产注入平台; 其他板块包括航电系统下 ST 昌河未来预计注入中航雷达与电子设备研究院等5家研究所优质资产, 发动机公司对于航空动力注入沈阳黎明等, 这些优质资产的注入将提升相应上市公司想象空间, 资产证券化整合将持续成为2011年关注热点。

(二) 非航民品板块整合提速。2010年7月中航集团召开非航空民品工作会, 提出加快非航空民品产业发展, 并制定发展的具体措施和办法。其非航民品板块对应的上市公司中, 有新能源平台中航重机, 新材料相关的中航三鑫、锂电相关的成飞集成以及专用车平台东安黑豹等上市公司, 以上公司都将受益于中航集团非航民品战略规划。

1月6日大宗交易数据

交易日期	证券简称	成交价	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	买入营业部	卖出营业部
2011-1-6	华业地产	8.03	3195.88	397.99	平安资产管理有限责任公司	平安资产管理有限责任公司
2011-1-6	双鹤药业	28.89	5735.27	198.52	平安资产管理有限责任公司	平安资产管理有限责任公司
2011-1-6	长航油运	5	625	125	平安资产管理有限责任公司	平安资产管理有限责任公司
2011-1-6	海欣股份	8.13	1219.5	150	平安资产管理有限责任公司	平安资产管理有限责任公司
2011-1-6	海螺水泥	31.32	1910.52	61	平安资产管理有限责任公司	平安资产管理有限责任公司
2011-1-6	民生银行	5.04	6047.97	1199.99	平安资产管理有限责任公司	平安资产管理有限责任公司
2011-1-6	华域汽车	10.46	4183.9	399.99	平安资产管理有限责任公司	平安资产管理有限责任公司

中国平安在中金公司席位被频频卖出

交易日期	成交价	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	买入营业部	卖出营业部
2011-1-5	56.91	660.16	11.6	中信证券股份有限公司总部 (非营业场所)	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
2010-12-21	56.21	1349.04	24	中信证券股份有限公司总部 (非营业场所)	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
2010-12-15	59.8	7176	120	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
2010-12-10	59.6	11741.2	197	中信证券股份有限公司总部 (非营业场所)	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
2010-10-14	62	8195.78	132.19	中信证券股份有限公司总部 (非营业场所)	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部

数据来源/上海证券交易

的大宗交易信息中, 中国国际金融有限公司上海淮海中路营业部是唯一卖方, 而买方均为中信证券总部。自2010年10月14日至2011年1月5日, 在5笔大宗交易中, 中金公司上海淮海中路营业部共计卖出2.91亿元。

尽管昨日晚间中国平安公告对传闻予以澄清, 但从平安资产管理公司近期频频现身大宗交易上, 再加之近日股价放量下跌, 其中是否有玄机呢? 对此我们表示关注, 本报也将继续跟踪。

■ 限售股解禁 | Conditional Shares |

今日A股市场有两家公司限售股解禁。珠海中富(000659): 股改限售股解禁。解禁股东为ASIA BOTTLES (HK) COMPANY LIMITED, 外资股东, 首次且持股全部解禁, 占流通A股比例为40.85%。该股的套现压力存在不确定性。

鞍钢股份(000898): 股改限售股和定向增发限售股解禁。解禁股东为鞍钢钢铁集团公司, 此次剩余限售股全部解禁, 占总股本比例为60.00%。该股或无套现压力。(作者为西南证券分析师张刚)

■ 龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资做多低价股

王瞬

周四股指缩量调整, 一些低价超跌股受到游资的大力追捧, 而前期上涨的基金重仓品种则冲高回落, 有出货迹象。

沪市公开信息中涨幅居前的东方通信, 公开信息显示游资广发证券辽阳民主路营业部和一席机构专用席位大单介入, 周三介入的中信金通杭州延安路营业部大单卖出, 低价3C概念股, 前期下挫幅度较大, 资金寻求补涨机会, 短线为宜。海欣股份, 公开信息显示游资中信金通杭州延安路营业部大单介入, 直肠癌疫苗取得突破性进展, 给公司业务带来想象空间, 但短期回报率较低, 逢高减持为宜。

深市公开信息中涨幅居前的吉林化纤, 连续攀升丝毫不受股指调整影响; 昨日公开信息显示机构专用席位一席介入一席卖出。虽然化纤价格上涨, 但产能过剩价格优势难以维系, 逢高减持为宜。金德发展, 公布子公司上新生产线, 涨停报收, 公开信息显示游资大单介入, 但四席机构专用席位卖出, 见好就收为宜。(作者为系大时代投资分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

散户追捧低估值地产股

行业	资金净流入	资金净流入量				资金流入前三个股	板块当日表现	板块近日表现	趋势分析	
		特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
房地产	3.45	-0.09	1.13	0.59	1.82	金地集团 (0.37亿), 保利地产 (0.31亿), 华业地产 (0.64亿)	个股再度普涨	轮动明显	年报看好	估值偏低
商业贸易	2.40	0.15	1.10	0.35	0.80	五矿发展 (6.46亿), 苏宁电器 (0.63亿), 小商品城 (0.55亿)	领涨个股出现	低位整理	通胀受益	放量突破
家用电器	0.08	0.26	0.33	-0.05	-0.46	美的电器 (0.46亿), 海信电器 (0.31亿), TCL集团 (0.20亿)	半数上涨	低位整理	假日经济	冲高回落
纺织服装	-0.15	0.25	0.22	-0.03	-0.59	福建南纺 (0.53亿), 鄂尔多斯 (0.47亿), 金鹰股份 (0.27亿)	领涨个股出现	小幅回升	行业复苏	蓄势充分
黑色金属	-1.02	0.33	-0.38	-0.18	-0.79	*ST 钢铁 (0.76亿), 方尔胜 (0.52亿), 八一钢铁 (0.17亿)	个股品种走强	低位整理	行业重组预期强烈	蓄势充分

行业	资金净流出	资金净流出量				资金流出前三个股	板块当日表现	板块近日表现	后市趋势判断	
		特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
机械设备	-20.88	-1.52	-5.03	-2.91	-11.43	中联重科 (-1.75亿), 东方电气 (-1.48亿), 三一重工 (-1.37亿)	强势个股获利回吐	轮番上涨	年报看好	行业景气
保险	-14.21	-2.78	-3.98	-2.30	-5.15	中国平安 (-11.55亿), 中国太保 (-1.62亿), 中国人寿 (-1.04亿)	破位探低	持续走低	题材缺乏	下降通道
医药生物	-12.61	-1.78	-2.62	-1.84	-6.38	广州药业 (-2.70亿), 华兰生物 (-0.86亿), 复星医药 (-0.74亿)	个股活跃度降低	走势强于大盘	抗周期性	强势调整
采掘	-10.53	-0.93	-2.74	-1.36	-5.496	紫金矿业 (-1.30亿), 阳新股份 (-1.28亿), 开滦股份 (-1.00亿)	普遍回落	强势明显	行业景气	强势调整
交运设备	-9.80	-0.65	-2.17	-1.66	-5.326	潍柴动力 (-3.85亿), 中国南车 (-1.62亿), 中航股份 (-0.67亿)	获利回吐明显	震荡反弹趋势	行业复苏	趋势不一

(以上数据由本报数据部统计, 由国盛证券分析师成龙点评)

从昨日资金流向数据来看, 地产股受到游资追捧, 而从资金流入前三个个股的共同特征来看, 都属于估值偏低的地产股, 这说明资金在充分考虑到地产板块本身已经具备安全边际的基础上, 更偏爱其中估值溢价更大的公司。而从昨日资金流出数据来看, 机械设备行业遭到了资金的抛弃, 其中散户卖出了11.43亿。结合该板块近日走势来看, 说明散户见好就收。(陈霞)

■ 投资纵览 | Industry Outlook |

环保行业

产业政策即将出台提升行业估值

银河证券

我国“十二五”环保发展规划征求意见稿已经上报国务院, 《节能环保产业发展规划》等相关政策将于近期出台。我们预计, 在“十二五”期间, 政府落实节能减排的决心和目标将超出市场预期, 环保行业在政策和资金上将得到前所未有的支持力度。

细分行业中固废处理产业的投资机会最大。我国固废处理设施严重不足, 已经进入建设高峰期, 未来5年我国固废处理产业年均增长率至少有30%。我国污水处理产业步入行业整合期, 未来主要增长来自于收购兼并, 行业年均增长率在20%左右。

目前我国环保行业估值存在压力的主要原因是行业未来发展速度不明确, 从而限制了行业估值中枢的提升。我们认为随着我国环保产业发展规划的出台, 环保行业估值水平还有很大的提升空间。我们认为环保运营行业2011年合理估值水平为25-30倍市盈率。环保设备行业的成长性和投资回报率高于环保运营行业, 我们认为环保设备行业



2011年合理估值水平为40-50倍市盈率, 其中新兴环保设备类公司估值区间有望突破50-60倍动态市盈率。此外, 随着行业整合及资产注入, 有望带来超预期的业绩增长, 可以给予重点公司估值溢价。

综合考虑基本面分析和目前估值水平, 我们建议投资者从以下三个方面选择投资标的: 具有较大业绩弹性, 可能突破估值空间限制的热点公司; 业绩稳定成长, 受宏观和市场环境影响较小的公司, 建议关注桑德环境、兴蓉投资、南海发展。